

## KANTİTATİF ŞİRKET ANALİZİ

### TÜPRAŞ TÜRKİYE PETROL A.Ş. (TUPRS): Hedef Fiyat : 194.90 TL – Tavsiye : AL

Şirkete ilişkin temel ve teknik analiz değerlendirme notlarımızı aşağıda görebilirsiniz:

- 2016-2018 yılları arasında ortalama 11,8\$ seviyesinde gerçekleşen varil bazında dizel-brent farkının IMO2020 etkisiyle 2019'da ortalama 19,6\$ seviyesinde gerçekleşeceğini, 2020'de ise 25,4\$ seviyesine yükseleceğini varsayıyoruz. Dizel ürünün şirketin üretiminde %34 gibi yüksek orana sahip olmasından dolayı şirket karlılık marjlarının uygulamadan olumlu etkileneceğini öngörüyoruz.
- 2020'de ağır bakıma girecek tesis&makine olmayacağından üretimin yıllık %4,6 artışla 28,9 milyon seviyesine yükseleceğini öngörüyoruz.
- Araştırma birimimiz TUPRS için 194.90 TL 12-aylık hedef fiyat ile 'AL' tavsiyesinde bulunmaktadır.
- Tarihi zirve seviyesinden kar realizasyonları görülen hissede, 100 günlük ortalama seviyesi olan 120.80 seviyesinin altına gelmediği sürece güçlü görünüm korunmaya devam edebilir.

**Temel Analiz:** Hisse yıl başından bu yana %24,4, BIST100 endeksine relatif ise %19,2 değer kazandı. 2019 yılı tahminimize göre Tüpraş 5,0x FD/FAVÖK çarpanı ile benzer şirket çarpanları medyanı olan 5,6'x'e göre %9,6 iskontolu işlem görüyor. Tüpraş'ın 12 aylık hedef piyasa değerine ulaşırken değerlendirme modelimizde, İndirgenmiş Nakit Akımı ve Benzer Şirket Çarpanları yöntemlerini kullanıyor, iki modele sırasıyla %80 ve %20 ağırlıklar veriyoruz. Modelimizde TUPRS için 12 aylık hedef fiyat 194,90 TL seviyesinde olup, mevcut fiyat seviyesine göre %50 yükseliş potansiyeline işaret ediyor. Bu doğrultuda, TUPRS için AL tavsiyemizi sürdürüyoruz.

**Olası Katalizörler:** Tahminlerimizin altında gerçekleşecek üretim, ham petrol fiyatları, birim ürün marjları, Türk Lirası'nın değer kazancı, ağır bakımların planlanandan daha uzun sürmesi modelimizde aşağı yönlü başlıca risk unsurları olarak yer alıyor.

**Yabancı Takası:** Yüksek oranda yabancı takas oranına sahip hisselerin yılbaşından bu yana %82.30 olan yabancı takas oranının %83.75 oranına yükselmesi hisse senedi performansında ki yükseliş eğilimini desteklemeye devam edebilir.

**Teknik Analiz:** Tarihi zirve seviyesinden kar realizasyonları görülen hissede, 100 günlük ortalama seviyesi olan 120.80 seviyesinin altına gelmediği sürece güçlü görünüm korunmaya devam edebilir. Orta ve kısa vadeli işlemlerde 50 günlük ortalama seviyesi olan 130.30 seviyesinin üzerinde kalıcı bir tutunma yaşanması halinde 139.40 bölgesine yönelim olabilir. İndikatör pozisyonlarında görülen negatif uyumsuzluk yükseliş eğilimini sınırlandırabilir.



**Hazırlayan:** Yatırım Danışmanlığı ve Bireysel Portföy Yönetimi

**Soru, görüş ve işlemleriniz için müşteri temsilciniz ile iletişime geçebilirsiniz.**

## Şubelerimiz

**ADANA ŞUBESİ**  
0(322) 459 45 99

**ANKARA ŞUBESİ**  
0(312) 434 22 52

**ANTALYA ŞUBESİ**  
0(242) 241 44 14

**BURSA ŞUBESİ**  
0(224) 225 18 50

**DENİZLİ ŞUBESİ**  
0(258) 265 16 21

**İSTANBUL ŞUBESİ**  
0(212) 314 82 62

**İSTANBUL GÖZTEPE ŞUBESİ**  
0(216) 368 24 20

**İZMİR ŞUBESİ**  
0(232) 482 20 50

**SAMSUN ŞUBESİ**  
0(362) 431 08 24

## ÇEKİNCE

Bu rapor genel yatırım tavsiyesi niteliğindedir.

“Yatırım Danışmanlığı” hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak Yatırım Danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeleri, kişilerin yerindelik testi ile belirlediği risk seviyeleri dikkate alınarak, Halk Yatırım Yatırım Danışmanlığı ve Araştırma birimi nezdinde güvenilir olduğuna inanılan bilgi kaynaklarından yararlanarak hazırlanmakta ve kişiye özel sunulmaktadır. Verilen bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, risk yapınıza uygun olmayan şekilde sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Size özel olarak tahsis edilen Yatırım Danışmanınız ile irtibata geçmeniz ve mali durumunuz ve risk seviyelerinize uygun kararları birlikte almanız tavsiye edilir.

Veri ve grafikler güvenilirliğine inandığımız güvenilir kaynaklardan derlenmiş olup, yapılan yorumlar sadece HALK YATIRIM MENKUL KIYMETLER A.Ş. Yatırım Danışmanlığı'nın beklentilerini yansıtmaktadır. Bu bilgiler ışığında yapılan ve yapılacak olan ileriye dönük yatırımların sonuçlarından Şirketimiz hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Halk Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadıkça içeriği kısmen ya da tamamen üçüncü kişilerce hiç bir şekil ve ortamda yayınlanamaz, iktisap edilemez, alıntı yapılamaz, kullanılamaz. İletişim, gönderilen kişiye özel ve münhasırdır. İlave olarak, bu raporun gönderildiği ve yukarıdaki açıklamalarımız doğrultusunda kullanıldığı ülkelerdeki yasal düzenlemelerden kaynaklı tüm talep ve dava haklarımız saklıdır.

Uyarı Notu: Bu e-posta'nın içerdiği bilgiler (ekleri dahil olmak üzere) gizlidir. Onayımız olmaksızın üçüncü kişilere açıklanamaz. Bu mesajın gönderilmek istendiği kişi değilse, lütfen mesajı sisteminizden derhal siliniz. Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bu mesajın içerdiği bilgilerin doğruluğu veya eksiksiz olduğu konusunda bir garanti vermemektedir. Bu nedenle bilgilerin ne şekilde olursa olsun, içeriğinden, iletilmesinden, alınmasından, saklanmasından sorumlu değildir. Bu mesajın içeriği yazarına ait olup, Halk Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin görüşlerini içermeyebilir.